

Mai 2022

# Les 3 D

Comment la dématérialisation,  
la décarbonisation et la disparité  
façonnent l'avenir de l'investissement





Le contexte mondial actuel pose de véritables défis aux investisseurs. En plus de l'incidence de la pandémie sur les activités des entreprises et les marchés financiers, les tensions géopolitiques accrues représentent une menace pour la stabilité mondiale.

Au RREO, nous surveillons de près ces faits nouveaux et nous nous préparons à relever ces défis. Nos partenaires se tournent vers les systèmes et les compétences que nous avons développés au cours de notre parcours de 32 ans pour procurer aux participants des rentes entièrement capitalisées pour les décennies à venir. Pour ce faire, nous devons trouver un équilibre entre les considérations liées aux placements à court terme et les décisions qui soutiennent nos objectifs à long terme. Nous croyons qu'il est essentiel d'anticiper les grandes forces qui façonneront l'économie mondiale, non seulement dans les prochaines années, mais à long terme.

Lorsque nous examinons les changements qui se produisent autour de nous, nous mettons l'accent sur ce que nous appelons les trois D : la dématérialisation, la décarbonisation et la disparité. La dématérialisation (numérisation) a accéléré les modèles d'affaires, les a remis en question et modifie le comportement des consommateurs. Les changements climatiques sont devenus plus urgents, ce qui fait de la décarbonisation un impératif commercial. La disparité s'accroît, menaçant certaines des bases sur lesquelles reposent des placements fructueux.

En tant qu'investisseur international à long terme, nous adhérons à ces tendances. Nous investissons dans la technologie afin de nous assurer que les sociétés de notre portefeuille réussissent dans un monde plus numérique, et nous soutenons les entreprises à croissance rapide, perturbatrices et ayant des aspirations internationales. Nous contribuons à façonner la transition énergétique en réduisant nos propres émissions et en travaillant de manière proactive avec les entreprises dans lesquelles nous investissons sur leurs plans de décarbonisation. Nous continuerons aussi de réaliser des investissements qui favorisent l'égalité et contribuent à mettre les consommateurs et les employés sur un pied d'égalité.

Nous considérons que la meilleure façon d'assurer la sécurité de la retraite de nos membres est d'utiliser notre importance et notre influence pour investir dans des entreprises en croissance dans le monde entier qui peuvent façonner un meilleur avenir pour leurs communautés locales.

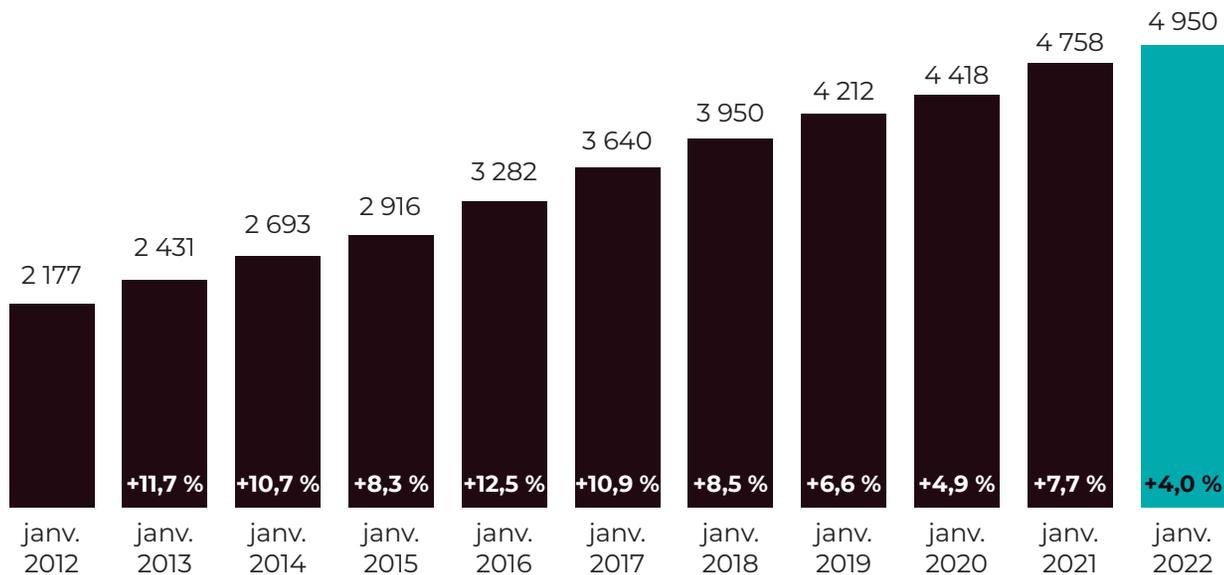
Jo Taylor, président et chef de la direction

## DÉMATÉRIALISATION

Travail à distance. Télémédecine. Achats en ligne. Nous avons déjà un mode de vie plutôt numérique avant que la pandémie vienne accélérer le processus. Il est désormais clair que nous sommes au cœur d'une transformation radicale qui mettra à l'épreuve les personnes, les entreprises et les gouvernements, et qui nous donnera l'occasion de mieux faire les choses. Pour les investisseurs, le défi consistera à soutenir les entreprises dans leur adaptation à un monde plus numérique. Il faudra aussi identifier les entreprises perturbatrices qui utilisent la technologie numérique pour créer de nouveaux produits et de nouvelles catégories d'affaires.

### L'utilisation d'Internet dans le monde a plus que doublé en 10 ans

Nombre d'utilisateurs d'Internet dans le monde (en millions) et variation d'une année à l'autre



(SOURCE : Datareportal Digital 2022 Global Overview Report)



## La pandémie a fait du numérique un impératif commercial.

Durant la pandémie, les entreprises qui ont d'abord misé sur le numérique étaient mieux positionnées pour gérer le passage au travail à distance et la hausse des volumes par les canaux numériques. Les récompenses ont été importantes : les recettes et la valeur marchande ont fortement augmenté. Leur capacité à se renforcer durant la crise a mis en évidence l'élargissement du fossé numérique entre les entreprises.

Prioriser le numérique ne se résume pas à la réduction des coûts ou à l'utilisation d'une nouvelle méthode pour atteindre les clients. Cela signifie l'adoption de processus opérationnels agiles et l'exploitation des données et des analyses que la numérisation offre pour répondre à des circonstances qui évoluent rapidement.

Des recherches de McKinsey indiquent que les entreprises à rendement élevé mettent en œuvre et adaptent leurs stratégies numériques plus rapidement que les autres entreprises. De plus, elles le font plus rapidement qu'il y a quelques années à peine. Selon McKinsey, ces entreprises analysent des données provenant de multiples sources, réaffectent des talents numériques et examinent la composition de leurs portefeuilles sous l'angle numérique au moins une fois par mois.

Comme la numérisation raccourcit le cycle de vie des produits et même la durée de vie des entreprises, la pression de la numérisation ou du risque de disparition ne fera qu'augmenter.

## Un monde en rapide évolution numérique a besoin de capital et d'expertise.

En 2021, les dépenses globales liées aux technologies de l'information ont augmenté de 9 % par rapport à l'année précédente pour s'élever à 4,2 billions de dollars américains, selon Gartner, et cela permet de prévoir une croissance accrue à mesure que les entreprises passeront des dépenses en période de crise à des investissements technologiques à long terme. Les dépenses liées au passage au numérique devraient atteindre 1,8 billion de dollars américains cette année et 2,8 billions de dollars américains d'ici 2025, selon Statista.

Soutenir les entreprises prospères à l'ère numérique ne se résume pas à fournir des fonds. Les entreprises sont à la recherche de partenaires d'investissement qui peuvent les aider à acquérir des capacités numériques et à attirer les bons talents numériques. Elles recherchent des membres du conseil d'administration capables de comprendre les technologies numériques et leurs ramifications, y compris la surveillance réglementaire. Les investisseurs qui peuvent fournir à la fois du capital et de l'expertise auront plus d'occasions.

# D'ici 2025, les changements technologiques pourraient

déplacer

créer

# 85 millions et 97 millions

d'emplois

nouveaux emplois

(SOURCE : World Economic Forum Future of Jobs Report 2020)

## Les investisseurs doivent soutenir une transformation numérique positive.

Les changements technologiques pourraient être bénéfiques pour les individus et les collectivités. La numérisation peut éliminer les tâches dangereuses et rendre les gens plus mobiles. L'exploitation des données peut donner lieu à des analyses significatives sur la façon d'améliorer notre façon de faire et de vivre.

Dans un monde où les technologies numériques jouent un rôle plus important dans les secteurs sensibles comme la santé et l'éducation, et où les appareils connectés deviennent omniprésents, il sera impératif pour les entreprises de bien se positionner sur le plan numérique. Cela comprend la protection de la confidentialité des données et la conception de systèmes d'intelligence artificielle sans les préjugés existants. Il s'agira de soutenir les travailleurs déplacés par l'évolution technologique et de les aider à se réorienter vers les possibilités qu'offriront les nouveaux processus numériques.

## Comment nous stimulons l'innovation numérique

Nous avons créé Koru, une fonderie à risque qui collabore avec les sociétés de notre portefeuille pour tester, créer et construire de nouvelles entreprises numériques évolutives. En partenariat avec Koru, les sociétés de notre portefeuille mettent à profit les technologies numériques pour atteindre une croissance exponentielle et demeurer à l'abri des perturbations. Koru a lancé des entreprises dans des secteurs allant de l'agriculture régénératrice aux communications aux parents pour les services de garde.

## Dématérialisation : Rendre les équipes sur le terrain plus sécurisées et plus productives

Les équipes des services publics et de la construction effectuent des travaux essentiels. Elles veillent à ce que les conduites de gaz et d'eau continuent de couler, entretiennent les routes, et plus encore. Travailler sur le terrain comporte des défis opérationnels. C'est là que FYLD entre en jeu. L'entreprise en démarrage est issue de notre incubateur, Koru. Elle a pour objectif de rendre le travail sur le terrain plus sûr et plus productif par le biais de la technologie.

FYLD remplace les évaluations traditionnelles des risques sur papier, y compris les approches axées sur le « papier numérique » qui reproduisent les anciennes méthodes de travail sur des formulaires numériques. L'entreprise effectue des évaluations dynamiques des risques au moyen de vidéos et d'analyses vocales. Un employé sur le terrain équipé d'un appareil mobile et de l'application FYLD peut se promener sur un chantier, prendre des vidéos et parler de ce qu'il voit. Le moteur guidé par l'intelligence artificielle de FYLD signale ensuite les conditions potentiellement dangereuses et propose des mesures de contrôle.

Au cours de la première année de sa mise en œuvre chez le premier client de FYLD, le distributeur de gaz britannique SGN, une entreprise du portefeuille du RREO, la plateforme a permis de réduire de 20 % les blessures et les incidents subis par les travailleurs et de diminuer de 75 % le temps consacré aux évaluations des risques. En plus de réaliser des économies de près de 3 millions de livres sterling, SGN a été en mesure de mieux gérer la fatigue des membres d'équipage et de réduire le nombre de kilomètres que les superviseurs devaient parcourir en voiture pour se rendre à divers sites.

En 2020, FYLD a remporté le prestigieux prix « Emerging Technology of the Year Award (Technologie émergente de l'année) » à l'occasion de la remise des prix du secteur des technologies de l'information du Royaume-Uni. Elle a remporté deux prix en 2022 lors des UK Energy Innovation Awards, dont « Innovateur de l'année ». Sa technologie est maintenant déployée dans les infrastructures hydrauliques, la construction et l'entretien des autoroutes, et sera bientôt utilisée pour le déploiement du câblage 5 G.



***Pour les équipes sur le terrain, la centralisation de l'information opérationnelle axée sur les données est essentielle à la productivité, à la sécurité et à l'efficacité. Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario place cette dématérialisation des processus au premier plan de ses activités, en encourageant et en permettant le développement et la mise en œuvre de technologies révolutionnaires comme FYLD. »***

Shelley Copsey, chef de la direction, FYLD



# DÉCARBONISATION

Sécheresse au Chili, inondations en Inde, feux de forêt dans l'ouest des États-Unis... Alors que les événements météorologiques extrêmes se multiplient, les efforts pour atténuer les pires effets des changements climatiques se sont accélérés. Bien que la lutte contre la crise climatique soit depuis longtemps considérée comme une responsabilité gouvernementale, le secteur privé est de plus en plus le fer de lance de la réduction des émissions. Environ 700 des plus grandes entreprises du monde ont établi des cibles de réduction des émissions à zéro. De plus, les investisseurs jouent un rôle clé dans la lutte contre les changements climatiques, à la fois en établissant leurs propres cibles de réduction des émissions et en préconisant des changements dans les entreprises dans lesquelles ils investissent.

Le rôle des capitaux privés dans la transition énergétique ne peut pas être sous-estimé. Une enquête mondiale auprès des PDG indique que près d'un tiers d'entre eux considèrent les investisseurs comme l'une des parties prenantes les plus influentes dans la gestion des efforts futurs en matière de développement durable.

---

**Depuis 2015, nous avons connu les sept années les plus chaudes jamais enregistrées**

---

## **La fréquence des investissements liés à la transition énergétique doit s'accroître.**

Des sommes importantes sont investies dans les énergies renouvelables, le stockage des batteries, les bâtiments plus écologiques et d'autres projets respectueux de l'environnement. Les investissements dans la transition énergétique mondiale ont atteint un montant record de 755 milliards de dollars américains l'an dernier, selon un rapport de BloombergNEF. Cela représente une hausse de 27 % par rapport à 2020 et près de trois fois plus qu'il y a 10 ans. Le total n'inclut pas les 165 milliards de dollars américains injectés dans les nouvelles technologies climatiques.

Même à ce rythme, ce ne sera pas suffisant. Selon l'Agence internationale de l'énergie, les investissements liés à la transition doivent atteindre environ 4 billions de dollars américains par année si l'on veut que le monde soit sur la bonne voie pour atteindre l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050. Pour y arriver, les gouvernements et les ménages devront faire des efforts. Toutefois, le secteur privé pourrait générer 70 % des investissements nécessaires.

## **Notre soutien à la transition énergétique**

Nous avons investi 33 milliards de dollars dans des actifs verts et de transition. Cela comprend l'énergie renouvelable et un portefeuille croissant d'actifs dans le secteur de l'électricité, qui soutiendra un avenir plus propre et électrifié. Notre soutien comprend également des investissements visant à rendre les bâtiments et les collectivités plus écoénergétiques.



## Une politique gouvernementale claire et des normes de divulgation communes seront essentielles.

Pour que les efforts de décarbonisation soient transformationnels, le secteur privé bénéficierait d'une plus grande clarté et du soutien des gouvernements sur plusieurs questions. Les pays peuvent en faire plus pour décrire, communiquer et mettre en œuvre des plans de réduction des émissions. Ils peuvent financer la recherche sur les nouvelles technologies liées à l'environnement et aider les travailleurs à se réorienter dans l'économie à faibles émissions. La coopération internationale sur les mécanismes de tarification du carbone est également essentielle.

Les entreprises aimeraient particulièrement que l'ensemble disparate de règles actuelles en matière de divulgation de l'information liée au climat soit remplacé par des normes uniformes reconnues à l'échelle mondiale. Des progrès ont été réalisés à cet égard. Lors de la COP26 de novembre 2021, la Fondation IFRS, qui est responsable des normes comptables internationales, a déclaré qu'elle créera un nouvel organisme chargé d'élaborer un ensemble unique de normes internationales en matière de divulgation de l'information relative au climat que les territoires de compétence pourraient ensuite adopter. Des informations uniformisées permettront aux investisseurs de prendre de meilleures décisions lorsqu'ils évalueront les possibilités et les risques relatifs liés à l'investissement dans la décarbonisation.

---

**Plus de 2 600 organisations, représentant une valeur marchande totale de 25 billions de dollars, ont promis de soutenir la publication d'informations sur le climat, selon le groupe de travail sur les divulgations d'informations financières liées au climat.**

---

## La voie de la décarbonisation sera cahoteuse.

Les investissements nécessaires à la transition mondiale vers un avenir à faibles émissions de carbone représentent une occasion importante pour les capitaux privés. Elle comporte également un risque important sur le plan financier, réglementaire et d'atteinte à la réputation. Nous devons trouver une solution à la variabilité de l'énergie renouvelable. Certaines technologies prometteuses pourraient ne pas donner de résultats. Les préférences des consommateurs auront une incidence sur les technologies adoptées. Les événements géopolitiques influenceront les décisions d'investissement et d'exploitation concernant les sources d'énergie critiques. Les investisseurs devront discuter avec les parties prenantes des choix difficiles en matière de décarbonisation.

# Seulement 18 % des PDG ont indiqué que les gouvernements avaient fourni la clarté nécessaire pour faire face à la trajectoire de réchauffement de 1,5 °C.

(SOURCE : United Nations Global Compact–Accenture CEO study on sustainability)

## Le chemin vers la carboneutralité : Tout électrifier

Les zones électrifiées actuellement alimentées par des combustibles fossiles seront essentielles à la décarbonisation. En cours de route, nous devons rendre les réseaux plus propres, plus intelligents, plus connectés et plus résilients.

## Étapes clés choisies pour l'électrification dans le scénario de carboneutralité de l'Agence internationale de l'énergie d'ici 2050

	2020	2030	2050
Part de l'électricité dans la consommation finale totale	20 %	26 %	49 %
Millions de personnes sans accès à l'électricité	786	0	0
Industrie			
Part de la production d'acier au moyen d'un four à arc électrique	24 %	37 %	53 %
Transport			
Part des véhicules électriques en actions :			
voitures	1 %	20 %	86 %
camions lourds	0 %	8 %	59 %
Bâtiments			
Part des thermopompes dans la demande d'énergie pour le chauffage	7 %	20 %	55 %

(SOURCE : Net Zero by 2050 – A Roadmap for the Global Energy Sector)

## Décarbonisation :

### Investir dans un réseau électrique australien plus propre

L'Australie a toujours beaucoup dépendu du charbon pour la production d'électricité. Cette situation change alors que le pays tend vers un avenir plus propre. Les ménages ont fait leur part en installant des panneaux solaires sur le toit de leurs maisons en nombre record. Certaines des plus grandes centrales au charbon du pays devraient fermer leurs portes et être remplacées par des centrales d'énergie renouvelable à grande échelle. Ces modifications nécessiteront une importante expansion de l'infrastructure de transmission australienne. C'est pourquoi nous jouons un rôle dans la transition énergétique de l'Australie grâce à notre investissement dans Spark Infrastructure.

Spark Infrastructure détient une participation dans des entreprises de transmission et de distribution d'électricité qui alimentent collectivement plus de 5 millions de foyers et d'entreprises en Australie. Au cours des dernières années, l'entreprise a aussi fait un virage vers la production d'énergie renouvelable. Les entreprises de distribution d'électricité de Spark Infrastructure, soit Victoria Power Networks et South Australia Power Networks, seront renforcées et développées pour permettre à l'Australie de passer à la production d'énergie solaire sur les toits. Entre-temps, son l'entreprise de transmission d'électricité de Spark Infrastructure, Transgrid, sera responsable de la construction de centaines de kilomètres de nouvelles lignes de transmission dans tout l'État de Nouvelle-Galles du Sud, où plus de 10 GW de production des centrales alimentées au charbon doit être retirée au cours des 25 prochaines années pour permettre le nettoyage du réseau australien.



***Spark Infrastructure est très fière de contribuer de façon importante à la transition énergétique en Australie. South Australian Power Networks est le premier distributeur de gigawatts à être un exportateur net d'électricité vers le système de transmission dans le monde, et ce sans encourir de coûts importants. En outre, l'organisme collabore avec d'autres distributeurs et régulateurs en Australie pour transmettre ses connaissances. Les deux distributeurs fournissent des services de connexion aux projets d'énergie renouvelable par le biais de leurs activités non réglementées, et Transgrid participe à l'importante construction de lignes de transmission qui est nécessaire pour soutenir la croissance des générateurs d'énergie renouvelable à grande échelle en Nouvelle-Galles du Sud. »***

Laura Reed, présidente du conseil d'administration de Spark



## DISPARITÉ

Accès inégal aux vaccins. Endettement croissant. La hausse des prix des aliments. La pandémie a à la fois aggravé les disparités et braqué sur elles un projecteur embarrassant. Les pays économiquement développés ont atténué le choc en mettant en place des programmes d'aide massifs, tandis que les pays disposant de moins d'options budgétaires ont dû faire face à de plus grandes difficultés. La reprise économique mondiale a été inégale, mettant à l'épreuve les gens, les décideurs et les entreprises. Parce qu'elle réduit les possibilités économiques et augmente les risques politiques et sociaux, la disparité croissante est une préoccupation majeure pour les investisseurs.

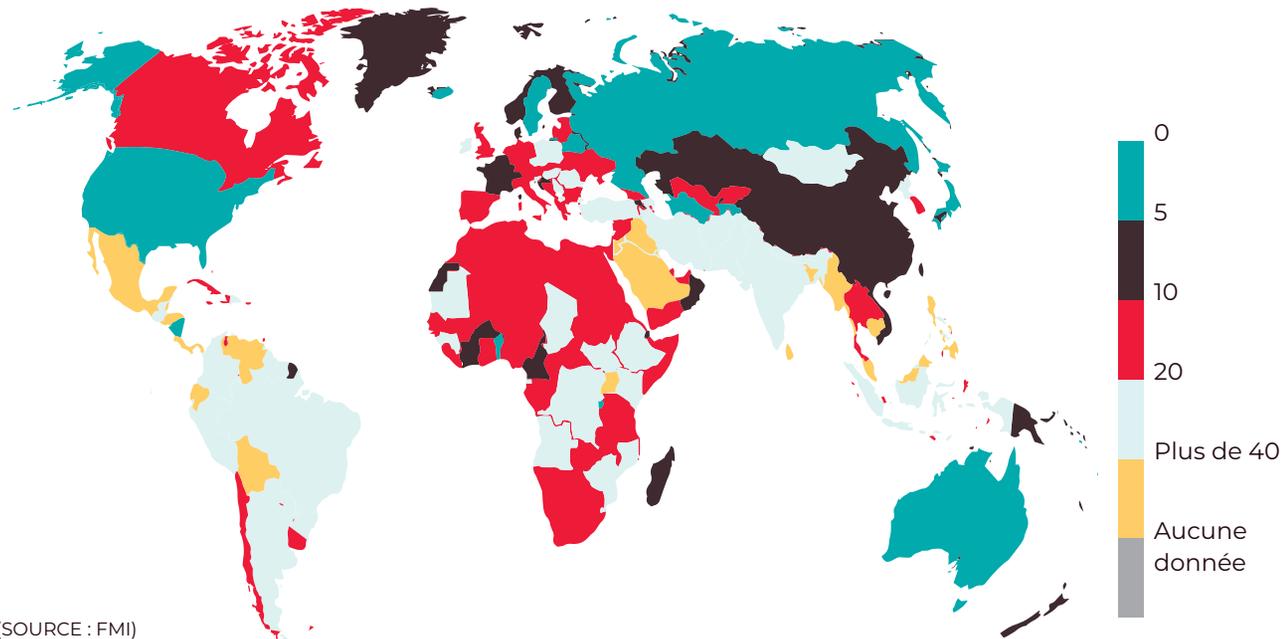
### La pandémie a perturbé des années d'amélioration en matière de santé et de prospérité.

La pandémie a mis un terme à une longue période d'amélioration de l'espérance de vie dans de nombreux pays. La pauvreté extrême s'est aussi accrue pour la première fois en plus de 20 ans, et c'est pourquoi la Banque mondiale a qualifié la crise de pandémie d'inégalités. La perte de revenus a été la plus importante parmi les 20 % les plus pauvres du monde. En empêchant des centaines de millions d'enfants dans le monde d'aller à l'école, la pandémie a menacé de faire reculer une génération en termes d'éducation et de revenus potentiels.

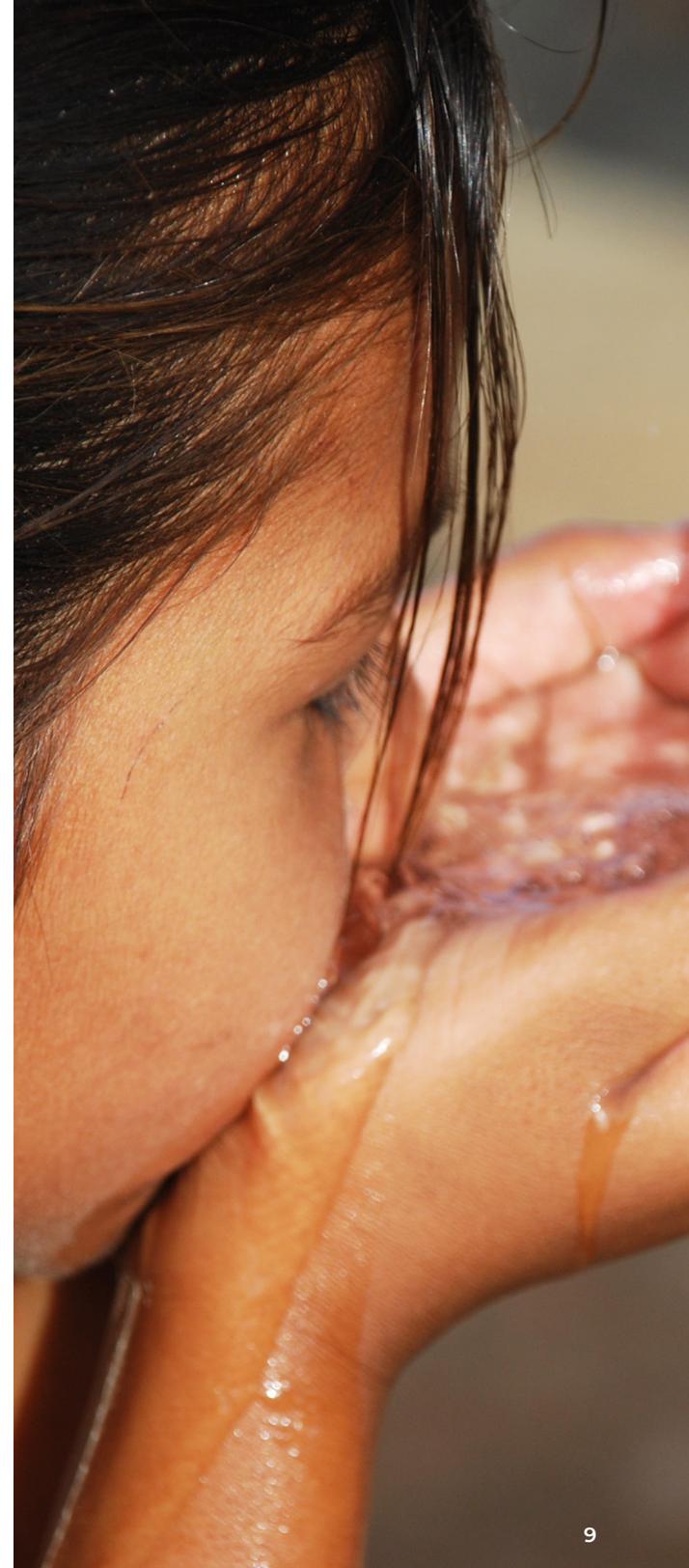
La disparité croissante nuit à l'environnement de placement dans son ensemble en créant de l'instabilité politique et réglementaire.

### Les enfants des pays en développement ont perdu plus de temps de classe pendant la pandémie

(durée totale de la fermeture complète des écoles, en semaines\*)



(SOURCE : FMI)



## Les investisseurs peuvent jouer un rôle dans la réduction des disparités.

Les investisseurs se concentrent sur les rendements financiers. Mais plus que jamais, ils reconnaissent que l'obtention de solides rendements à long terme dépend de l'existence d'un monde plus équitable et durable et qu'ils ont un rôle essentiel à jouer pour que cela se produise. Les investisseurs peuvent contribuer au financement de projets d'infrastructures durables qui soutiennent le développement économique et fournissent des emplois cruciaux et de la formation professionnelle. Ils peuvent aussi investir dans des infrastructures numériques qui aident à combler le fossé numérique. Enfin, ils peuvent se servir de leurs placements pour soutenir la transition énergétique mondiale.

---

# 81 %

**Pourcentage des répondants qui affirment que les PDG devraient être visibles lorsqu'ils discutent de politiques publiques avec des intervenants externes ou du travail que leur entreprise a accompli dans l'intérêt de la société**

(SOURCE : Baromètre de confiance Edelman 2022)

---

## Les investisseurs sont poussés à tenir compte de leur incidence.

Bien que la COVID-19 ait causé une crise mondiale en matière de santé, elle a coïncidé avec une attention croissante du public à l'égard des injustices raciales et de la crise climatique. Les investisseurs comprennent que le monde dans lequel nous évoluons a changé. Même avant la pandémie, de nombreuses personnes subissaient des pressions pour démontrer des valeurs fondamentales au-delà de la maximisation des profits. Cette pression a augmenté.

Les chefs d'entreprise sont appelés à démontrer que leurs activités ont aussi un avantage environnemental ou social, ou du moins ne contribuent pas aux inégalités, aux divisions sociales ou à la crise climatique.

La montée du capitalisme des parties prenantes se traduit par l'adoption par les grandes entreprises des principes ESG et par un soutien accru aux propositions sociales et environnementales des actionnaires lors des assemblées annuelles des grandes entreprises. Les investisseurs institutionnels ont largement appuyé cette évolution, renforcés par les preuves que la prise en compte des besoins de multiples parties prenantes peut entraîner un meilleur rendement financier relatif.

Le fossé numérique

## Pourcentage des personnes qui utilisent Internet, 2019

# 86,6 %

Pays développés

# 19,1 %

Pays les moins développés

(SOURCE : Union internationale des télécommunications)

## Comment nous investissons pour réduire les disparités

Nous croyons que la meilleure façon d'obtenir une valeur durable à long terme pour nos participants est d'investir de façon à améliorer les résultats sociaux et environnementaux. Il s'agit notamment de soutenir les efforts visant à limiter le réchauffement de la planète et de promouvoir les pratiques de bonne gouvernance. Cela signifie également qu'il faut investir dans des entreprises et des projets qui façonnent un avenir meilleur, dans des secteurs comme les infrastructures d'eau, la microfinance et les soins de santé accessibles.

## Disparité :

### Donner les mêmes possibilités à tous les élèves

Améliorer l'accès à une éducation de qualité est un moyen de s'attaquer aux disparités. Un de nos placements, ApplyBoard, une entreprise canadienne dont la plateforme met en relation des étudiants internationaux avec des possibilités d'études postsecondaires aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada et en Australie, est un innovateur dans ce domaine. ApplyBoard a été fondée par Martin, Massi et Meti Basiri, trois frères qui ont quitté l'Iran pour poursuivre des études supérieures au Canada et qui ont plus tard utilisé leur expérience pour simplifier et améliorer l'expérience des autres.

Grâce à la technologie et à des conseils d'experts, ApplyBoard soutient des élèves depuis les premières étapes de la sélection d'une école jusqu'à l'obtention d'un visa et à l'arrivée dans un nouveau pays. L'organisation a aidé 300 000 étudiants de 125 pays à présenter leur demande de participation au programme d'études de leur choix, et ses clients ont reçu environ 50 millions de dollars en bourses et en aide financière au cours des deux dernières années seulement. Pour de nombreux étudiants clients d'ApplyBoard, étudier à l'étranger ne se résume pas à l'obtention de bons diplômes. Il s'agit souvent d'un premier pas vers l'acquisition d'une expérience de travail essentielle à l'échelle internationale ou vers l'immigration s'assurer un meilleur avenir.

ApplyBoard est un partenaire essentiel pour les établissements postsecondaires, car il les aide à générer des revenus cruciaux, à élargir et à diversifier leur bassin d'étudiants et à attirer les étudiants les plus brillants du monde.



***Nous sommes très heureux de travailler avec le RREO et nous ne pouvons imaginer avoir un meilleur partenaire. Qui d'autre pourrait mieux comprendre l'importance de l'éducation et partager notre volonté de s'attaquer aux disparités mondiales en matière d'accès à l'éducation qu'un régime de retraite qui investit pour le compte des enseignants? Grâce au soutien du RREO, nous avons été en mesure d'éliminer des obstacles pour des milliers d'étudiants. »***

Martin Basiri, cofondateur et codirecteur général d'ApplyBoard

